

# ANNUAL REPORT 1977









**Directors**

MORTON BESSNER  
DAVID D. FELDMAN  
MARGARET FELDMAN  
MORTIMER GOLDMAN  
BERNARD NAIMARK  
N. L. RAPPAPORT, Q.C.  
GEORGE WHELAN, Q.C.  
H.G. WLOKA

**Officers**

MARGARET FELDMAN, Chairman of the Board  
N. L. RAPPAPORT, Q.C., Deputy Chairman  
BERNARD NAIMARK, President and  
Chief Executive Officer  
MORTIMER GOLDMAN, Vice-President  
and General Sales Manager  
GEORGE WHELAN, Q.C., Vice-President  
and General Counsel  
J. R. BRECKENRIDGE, Treasurer  
P. T. SHESHKO, Secretary

**Transfer Agent  
and Registrar**

MONTREAL TRUST CO., Montreal, Toronto

**Bankers**

ROYAL BANK OF CANADA

**Auditors**

COOPERS & LYBRAND, Montreal, Canada

## REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The prevailing problems in our economy, highlighted by record unemployment, labour strikes and inflation, contributed to a substantial reduction in overall consumer spending. At the same time, efforts of retailers to reduce high inventory levels created intense price competition. As a result, the Company's sales increases in the automotive after-market business were offset by declines in several other areas, mainly luxury products.

In spite of these adverse business conditions, the Company succeeded in achieving good overall results in 1977, even though it did not fully realize its planned projections. Sales and profits declined slightly; net earnings after taxes amounted to \$449,307, or \$1.18 per share, as compared with \$524,954, or \$1.38 per share for 1976.

The current economic situation prompted the Company to carefully evaluate all aspects of its operations. As a result, some old and unprofitable stores were phased out, and several new and promising stores, equipped with modern service facilities, were opened.

Although the present economic situation does not look very encouraging, the Company is, nevertheless, cautiously optimistic about its future. In difficult times, such as the present, our type of business tends to be, to some degree, recession-proof, capable of weathering the present unfavourable economic conditions. In view of this, the Company plans to continue its expansion program in Quebec, Ontario, the Maritime Provinces and Newfoundland. Also, to satisfy the cost-conscious consumer, the Company intends to expand its lines in the do-it-yourself market.

The success of the Company is largely due to the dedication and efficiency of its staff and the loyalty of its associate dealers, suppliers and shareholders, to whom the Directors wish to express their appreciation.

BERNARD NAIMARK  
President

Montreal, Quebec  
February 28, 1978.





## STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
SALES . . . . .	<b>11,437,216</b>	12,172,336
COST OF SALES, SELLING, ADMINISTRATIVE AND FINANCIAL EXPENSES . . . . .	<b>10,677,909</b> <b>759,307</b>	11,155,382 1,016,954
PROVISION FOR INCOME TAXES . . . . .	<b>310,000</b>	492,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR . . . . .	<b>449,307</b>	524,954
NET EARNINGS PER COMMON SHARE . . . . .	<b>\$1.18</b>	\$1.38

## STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR . . . . .	<b>3,141,094</b>	2,654,221
Net earnings for the year . . . . .	<b>449,307</b>	524,954
	<b>3,590,401</b>	3,179,175
Dividends . . . . .	<b>76,162</b>	38,081
BALANCE — END OF YEAR . . . . .	<b>3,514,239</b>	3,141,094

# HANDY ANDY COMPANY

## BALANCE SHEET as at December 31, 1977

Assets	1977	1976
	\$	\$
CURRENT ASSETS		
Cash . . . . .	252,894	50,308
Accounts receivable . . . . .	1,518,861	1,319,734
Inventory . . . . .	3,812,410	3,617,222
Prepaid expenses . . . . .	96,566	93,727
Current portion of non-marketable investments . . . . .	14,702	19,304
	5,695,433	5,100,295
NON-MARKETABLE INVESTMENTS (note 2) . . . . .	41,708	45,656
FIXED ASSETS (note 3) . . . . .	388,928	393,683
	<u>6,126,069</u>	<u>5,539,634</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Bernard Naimark, *Director*

N. L. Rappaport, Q.C., *Director*



<b>Liabilities</b>	<b>1977</b>	<b>1976</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	<b>1,688,611</b>	1,337,956
Income taxes . . . . .	<b>43,459</b>	180,824
	<u><b>1,732,070</b></u>	<u>1,518,780</u>

#### **Shareholders' Equity**

##### **CAPITAL STOCK (note 4)**

Authorized —		
24,000 5% non-cumulative preferred shares redeemable at the par value of \$10 each		
1,000,000 common shares of the par value of \$1 each		
Issued and fully paid —		
380,810 common shares . . . . .	<b>380,810</b>	380,810
<b>CONTRIBUTED SURPLUS . . . . .</b>	<b>498,950</b>	498,950
<b>RETAINED EARNINGS (notes 4 and 5) . . . . .</b>	<b>3,514,239</b>	3,141,094
	<u><b>4,393,999</b></u>	<u>4,020,854</u>
	<u><b>6,126,069</b></u>	<u>5,539,634</u>



## STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year ended December 31, 1977

	1977 \$	1976 \$
<b>SOURCE OF WORKING CAPITAL</b>		
Provided from operations . . . . .	<b>513,285</b>	583,604
Liquidation of non-marketable investments . . . . .	<b>3,948</b>	9,708
Proceeds from sale of fixed assets . . . . .	<b>1,500</b>	
	<u><b>518,733</b></u>	<u>593,312</u>
 <b>USE OF WORKING CAPITAL</b>		
Purchase of fixed assets . . . . .	<b>60,723</b>	25,944
Dividends . . . . .	<b>76,162</b>	38,081
	<u><b>136,885</b></u>	<u>64,025</u>
 <b>INCREASE IN WORKING CAPITAL . . . . .</b>	<b>381,848</b>	529,287
 <b>WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR . . . . .</b>	<b>3,581,515</b>	3,052,228
 <b>WORKING CAPITAL — END OF YEAR . . . . .</b>	<u><b>3,963,363</b></u>	<u>3,581,515</u>





# Notes to Financial Statements

## for the year ended December 31, 1977

### 1. ACCOUNTING POLICIES

#### (a) Inventory —

Inventory is valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on the first-in, first-out basis.

#### (b) Fixed assets —

Fixed assets are carried at cost and are depreciated over their estimated useful lives on a declining balance basis, at the following rates:

Building	5%
Furniture and equipment	20%
Rolling stock	30%

Leasehold improvements are amortized on the straight-line method over the term of the leases which vary from 5 to 30 years.

### 2. NON-MARKETABLE INVESTMENTS

These consist of the following:

	1977	1976
	\$	\$
12% notes receivable	56,410	64,960
Less: Current portion	14,702	19,304
	<u>41,708</u>	<u>45,656</u>

### 3. FIXED ASSETS

Fixed assets consist of the following:

	1977			1976
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Land	133,497		133,497	133,497
Building	38,980	15,640	23,340	24,568
Furniture and equipment	862,775	743,930	118,845	115,576
Rolling stock	37,175	27,041	10,134	4,876
	<u>1,072,427</u>	<u>786,611</u>	<u>285,816</u>	<u>278,517</u>
Leasehold improvements			<u>103,112</u>	<u>115,166</u>
			<u>388,928</u>	<u>393,683</u>

### 4. CAPITAL STOCK

Of the 5% preferred shares, 21,000 have previously been issued and redeemed. Accordingly, retained earnings includes an amount of \$210,000 which is restricted under the provisions of Section 45 of the Quebec Companies Act.

### 5. RETAINED EARNINGS

(a) Retained earnings includes an amount of \$76,000 of taxpaid undistributed surplus and \$48,000 of capital dividend account which are available to be paid out tax-free to shareholders.

(b) The company is subject to the restraint of dividend payments under the Anti-Inflation Act and Regulations. According to the terms of the legislation the amount of dividends which the company can declare or pay during the period from December 31, 1977 to October 13, 1978 will be limited to \$131,238.

### 6. INCOME TAXES

As at December 31, 1977 the undepreciated capital cost of fixed assets for tax purposes exceeded their net book value by approximately \$94,000. This excess is available to the company to reduce taxable income of future years.



# HANDY ANDY COMPANY

## 7. LONG-TERM LEASES

The company is committed under long-term leases which will require minimum rental payments which, in some cases, may be increased by amounts based on percentage of sales, taxes and other expenses, as follows:

	Rental payments required	Receivables from sublessees
1978 - 1982 . . . . .	\$1,466,550	164,482
1983 - 1987 . . . . .	751,462	
1988 - 1992 . . . . .	350,572	

Certain of the company's locations have been sublet and payments are due from sublessees as indicated above.

## 8. ADDITIONAL INFORMATION

The following amounts are included in the determination of net earnings for the year:

	1977 \$	1976 \$
Depreciation and amortization of fixed assets . . . . .	65,478	58,650
Remuneration of directors who are also officers . . . . .	119,461	114,156

## Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of Handy Andy Company as at December 31, 1977 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que., Canada  
February 20, 1978

COOPERS & LYBRAND  
Chartered Accountants





7. BAUX À LONG TERME

La compagnie s'est engagée en vertu de baux à long terme à verser des loyers minimums qui, dans certains cas, peuvent être augmentés de montants fondés sur le pourcentage des ventes, des taxes et des autres dépenses, comme suit:

	Loyers exigés	Montants à recevoir des sous-locataires
1978	\$1,466,550	164,482
1982	751,462	
1983	350,572	
1987		
1988		
1992		

Certains locaux loués par la compagnie ont été sous-loués et la compagnie perçoit des loyers des sous-locataires, de la façon indiquée ci-dessus.

8. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Les montants suivants sont compris dans le calcul du bénéfice net de l'exercice.

1977	\$	1976
65,478	58,650	
119,461	114,156	
Amortissements des immobilisations		
Rémunération des administrateurs		
qui sont aussi des dirigeants		

Rapport des Vérificateurs aux Actionnaires

Nous avons examiné le bilan de la Compagnie Handy Andy au 31 décembre 1977 et les états des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire d'effectuer dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

# Notes afférentes aux états financiers

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

## 1. MÉTHODES COMPTABLES

- a) Stock
- Le stock est évalué au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant est fondé sur la méthode du premier entré, premier sorti.
- b) Immobilisations
- Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant et sont dépréciées sur leur durée estimée selon la méthode de l'amortissement dégressif, aux taux suivants:
- |                       |     |
|-----------------------|-----|
| Bâtiment              | 5%  |
| Mobilier et outillage | 20% |
| Matériel roulant      | 30% |
- L'amortissement des améliorations locatives est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des baux qui varie entre 5 et 30 ans.

## 2. PLACEMENTS NON NÉGOCIABLES

Les placements non négociables comprennent ce qui suit:

	1977	1976
Billets à recevoir, 12 %	56,410	64,960
Moins: la partie à recevoir à court terme	14,702	19,304
	<u>41,708</u>	<u>45,656</u>
	\$	\$

## 3. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1977	1976
Terrain	133,497	133,497
Bâtiment	38,980	23,340
Mobilier et outillage	862,775	118,845
Matériel roulant	37,175	10,134
Améliorations locatives	1,072,427	285,816
	<u>786,611</u>	<u>27,041</u>
	\$	\$
Coût	1,944,889	1,580,682
Amortissement accumulé	<u>27,041</u>	<u>10,134</u>
	\$	\$
Net	<u>1,917,848</u>	<u>1,570,548</u>
	\$	\$

## 4. CAPITAL-ACTIONS

Des 24,000 actions privilégiées autorisées, 5 % non cumulatif, 21,000 ont été émises et rachetées. Par conséquent, les bénéfices non répartis comprennent un montant de \$210,000 soumis aux dispositions de l'article 45 de la Loi sur les compagnies du Québec.

## 5. BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

- a) Les bénéfices comprennent un montant de \$76,000 représentant le revenu en main non réparti libre d'impôts et \$48,000 du compte de dividende en capital. Ces deux montants peuvent être versés aux actionnaires, libres d'impôts.
- b) La compagnie est assujétie aux mesures restrictives quant aux versements de dividendes, en vertu de la Loi et du Règlement anti-inflation. Selon les termes du règlement, le montant des dividendes pouvant être déclaré ou payé par la compagnie pendant la période s'étendant du 31 décembre 1977 au 13 octobre 1978 ne doit pas dépasser \$131,238.

## 6. IMPÔTS SUR LE REVENU

Au 31 décembre 1977, le coût en capital non amorti des immobilisations à l'égard des impôts excédait leur valeur nette aux livres d'environ \$94,000. Cet excédent permettra à la compagnie de réduire le revenu imposable des prochains exercices.



ÉTAT DE L'ÉVOLUTION  
DE LA SITUATION FINANCIÈRE  
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1977	\$	1976	\$
PROVENANCE DES FONDS DE ROULEMENT			
513,285	Fonds provenant de l'exploitation . . . . .	583,604	
3,948	Liquidation de placements non négociables . . . . .	9,708	
1,500	Produit de la vente d'immobilisations . . . . .		
518,733		593,312	
UTILISATION DES FONDS DE ROULEMENT			
60,723	Achat d'immobilisations . . . . .	25,944	
76,162	Dividendes . . . . .	38,081	
136,885		64,025	
381,848	AUGMENTATION DU FOND DE ROULEMENT . . . . .	529,287	
3,581,515	FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE . . . . .	3,052,228	
3,963,363	FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE . . . . .	3,581,515	





BILAN au 31 décembre 1977

Actif	1977	1976
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
En caisse	252,894	50,308
Comptes à recevoir	1,518,861	1,319,734
Stock	3,812,410	3,617,222
Frais payés d'avance	96,566	93,727
Partie des placements non négociables à recevoir à court terme	14,702	19,304
PLACEMENTS NON NÉGOCIABLES (note 2)	5,695,433	5,100,295
IMMOBILISATIONS (note 3)	388,928	393,683
	<u>6,126,069</u>	<u>5,539,634</u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

*un administrateur, Bernard Naimark*

*un administrateur, N. L. Rappaport, C.R.*

# ÉTAT DES BÉNÉFICES

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1977	\$	11,437,216	12,172,336	VENTES
1976	\$			
				COÛT DES VENTES, FRAIS DE VENTE, FRAIS
		10,677,909	11,155,382	GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION
		759,307	1,016,954	
		310,000	492,000	PROVISION POUR LES IMPÔTS SUR LE REVENU
		449,307	524,954	BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE
	\$1.18		\$1.38	BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE

# ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1977	\$	3,141,094	2,654,221	SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE
1976	\$			
		449,307	524,954	Bénéfice net pour l'exercice
		3,590,401	3,179,175	Dividendes
		76,162	38,081	
		3,514,239	3,141,094	SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE





## RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Les difficultés que traverse présentement l'économie, accentuées par un fort taux de chômage, de nombreuses grèves et l'inflation, ont entraîné une diminution sensible des dépenses effectuées par les consommateurs. Au même moment, dans une tentative de ramener les stocks à un niveau acceptable, les détaillants ont créé un climat de vive concurrence dans les prix. En conséquence, l'augmentation des ventes que la compagnie avait enregistrée dans le secteur après vente des pièces automobiles a été annulée par les baisses subies dans plusieurs autres secteurs, notamment dans celui des produits de luxe.

Malgré les conditions difficiles du marché, les résultats des opérations de la compagnie en 1977 ont été, de façon générale, satisfaisants, même si les prévisions ne se sont pas entièrement réalisées. Les ventes et les bénéfices ont légèrement fléchi; le bénéfice net, déduction faite des impôts, s'est chiffré à \$449 307 ou à \$1,18 l'action en regard de \$524 954 ou à \$1,38 l'action en 1976.

La conjoncture économique actuelle a poussé la compagnie à faire une revue détaillée de tous les aspects de ses opérations. Elle a donc graduellement fermé quelques magasins qui n'étaient plus rentables et elle en a ouvert plusieurs autres possédant les installations les plus modernes et offrant des possibilités intéressantes.

La compagnie entretient un optimisme prudent face à son avenir, malgré le peu d'encouragement que laisse prévoir la présente situation économique. Dans la période difficile que nous traversons, la nature de notre entreprise semble être, dans une certaine mesure, à l'épreuve des effets d'une récession, lui permettant ainsi de surmonter la présente situation économique quelque peu perturbée.

Dans cette perspective, la compagnie a l'intention de poursuivre son programme d'expansion au Québec, en Ontario, dans les Maritimes et à Terre-Neuve. De plus, en vue de satisfaire les consommateurs économes, la compagnie prévoit élargir ses gammes de produits destinés aux bricoleurs. Le succès de la compagnie repose en grande partie sur le dévouement et la compétence du personnel et sur la loyauté des distributeurs associés, des fournisseurs et des actionnaires. Les administrateurs de la compagnie offrent à tous ces précieux collaborateurs, leurs sincères remerciements.

BERNARD NAIMARK

Président

Montréal, Québec  
le 28 février 1978



**Administrateurs**

MORTON BESSNER

DAVID D. FELDMAN

MARGARET FELDMAN

MORTIMER GOLDMAN

BERNARD NAIMARK

N. L. RAPPAPORT, C.R.

GEORGE WHELAN, C.R.

H. G. WLOKA

**Dirigeants**

MARGARET FELDMAN, Présidente du conseil

N. L. RAPPAPORT, C.R., Vice-président du conseil

BERNARD NAIMARK, Président et

Directeur en chef

MORTIMER GOLDMAN, Vice-président et

Directeur général des ventes

GEORGE WHELAN, C.R., Vice-président et

Conseiller général

J. R. BRECKENRIDGE, Trésorier

P. T. SHESHKO, Secrétaire

**Agents de transfert  
et d'enregistrement**

MONTREAL TRUST CO., Montréal et Toronto

**Banquiers**

BANQUE ROYALE DU CANADA

**Vérificateurs**

COOPERS & LYBRAND, Montréal, Canada







# RAPPORT ANNUEL 1977

HANDY ANDY





AR01

**HANDY ANDY COMPANY**  
**STATEMENT OF EARNINGS**

 (Unaudited)  
 For the six months ended June 30, 1977

	1977	1976
SALES.....	\$5,310,094	\$6,063,867
DEDUCT OPERATING EXPENSES:		
Cost of sales, selling and administrative expenses exclusive of the following items.....	\$4,960,257	\$5,612,212
Depreciation and Amortization.....	27,935	27,325
TOTAL OPERATING EXPENSES.....	\$4,988,192	\$5,639,537
INCOME FROM OPERATIONS.....	321,902	424,330
PROVISION FOR INCOME TAX.....	160,000	212,000
NET EARNINGS FOR THE PERIOD.....	\$161,902	\$212,330
EARNINGS PER SHARE.....	42.5¢	55.8¢

**HANDY ANDY COMPANY**  
**STATEMENT OF CHANGE IN FINANCIAL POSITION**

 (Unaudited)  
 For the six months ended June 30, 1977

	1977	1976
SOURCE OF FUNDS		
Provided from Operations.....	\$161,902	\$212,330
ITEMS NOT AFFECTING WORKING CAPITAL		
Depreciation and Amortization.....	27,935	27,325
USE OF FUNDS		
Purchase of fixed assets.....	\$189,837	\$239,655
Acquisitions in non marketable investments.....	7,115	10,031
Dividends.....	38,081	—
INCREASE IN WORKING CAPITAL.....	\$45,196	\$33,531
WORKING CAPITAL - BEGINNING OF YEAR.....	144,641	206,124
WORKING CAPITAL - JUNE 30, 1977.....	3,581,515	3,052,228
	\$3,726,156	\$3,258,352

Y HANDY


 126  
**Handy Andy Company**
**INTERIM REPORT**
**June 30, 1977**

To Our Shareholders:

On behalf of the Board of Directors, we are pleased to submit an unaudited Statement of operations for the six month period ending June 30, 1977.

During this period, your Company's after-tax earnings amounted to \$161,902. Earnings per share were 42.5¢.

The drop in sales and earnings reflects the hesiancy of consumer buying in an unsettled economy.

We are confident, however, that with an improvement in business conditions, the Company's sales and earnings will show a corresponding increase.

**MARGARET FELDMAN**  
 Chairman of the Board

**BERNARD NAIMARK**  
 President

Montreal, Quebec July 27, 1977



## COMPAGNIE HANDY ANDY

### ÉTATS FINANCIERS

(non vérifiés)

Pour le semestre ayant pris fin le 30 juin 1977

	1977	1976
VENTES .....	\$5,310,094	\$6,063,867
DÉDUCTION DES FRAIS D'EXPLOITATION: Coût des ventes, frais d'administration et de ventes à l'exclusion des articles suivants .....	\$4,960,257	\$5,612,212
Dépréciation et amortissement .....	27,935	27,325
COÛT TOTAL D'EXPLOITATION .....	\$4,988,192	\$5,639,537
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION .....	321,902	424,330
DÉDUCTIONS DE L'IMPÔT SUR LE REVENU .....	160,000	212,000
PROFITS NETS POUR LE SEMESTRE .....	\$161,902	\$212,330
BÉNÉFICES PAR ACTION .....	42.5°	55.8°

### COMPAGNIE HANDY ANDY

#### ÉTAT DE L'ÉVALUATION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non vérifié)

Pour le semestre ayant pris fin le 30 juin 1977

	1977	1976
PROVENANCE DES FONDS Fonds provenant de l'exploitation .....	\$161,902	\$212,330
POSTES QUI N'INFLUENT PAS SUR LE FONDS DE ROULEMENT Dépréciation et amortissement .....	27,935	27,325
	\$189,837	\$239,655
UTILISATION DES FONDS Achat d'immobilisations .....	7,115	10,031
Augmentation du placement non négociable Dividendes .....	38,081	23,500
	\$45,196	\$33,531
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT .....	144,641	206,124
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE .....	3,581,515	3,052,228
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE .....	\$3,726,156	\$3,258,352

**Compagnie Handy Andy**

## RAPPORT INTÉRIEURE

**30 JUIN 1977**

A tous nos actionnaires;

Au nom du Conseil d'Administration, il nous fait plaisir de vous présenter l'état de nos activités (non soumis aux vérificateurs) pour le semestre ayant pris fin le 30 juin 1977.

Au cours de cette période, les revenus de votre Compagnie s'élèvent après déduction de l'impôt à \$161,902. Les bénéfices par action sont de 42.5°.

La baisse des ventes et des profits est le reflet de l'hésitation du client à acheter dans une économie instable. Nous avons confiance cependant, qu'avec une amélioration dans les conditions d'affaires, les ventes et profits de la Compagnie connaîtront une augmentation correspondante.

**MARGARET FELDMAN**  
Présidente du Conseil

**BERNARD NAIMARK**  
Président

Montréal, Québec, le 27 juillet 1977